

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级 \_\_\_\_\_

学号: X2010156117

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

湖南沅江金太阳项目投资可行性研究

An Investment Analysis of Golden Sun

严 良 华

指导教师姓名: 屈 文 洲 教授

专 业 名 称: 工商管理(EMBA)

论文提交日期: 2012 年 3 月

论文答辩日期: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2012 年 3 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘 要

厦门 XX 集团股份有限公司经过 30 年的发展，成为了拥有流通整合服务和房地产两大主业的综合性企业，具有优良的业绩水平。纸业中心作为厦门 XX 集团的大宗贸易的一个分支，正积极地探寻向上下游产业链延伸的机会，以更好地整合资源，真正成为纸业行业内具有实力的流通整合服务商。正是在这样的背景下，湖南沅江金太阳纸业作为一个投资机会进入了厦门 XX 集团的视线。金太阳纸业拥有丰富的芦苇原材料资源优势和生产经验，然而由于世界金融危机的影响，保守经营风格和资金短缺使得金太阳陷入了经营困境，急需寻求外部的合作力量。本文正是针对厦门 XX 集团投资金太阳纸业所做的投资项目可行性研究。

本文依据可行性研究的框架要求，从投资必要性、社会可行性、财务可行性、项目风险及对策等各个方面展开分析。通过综合分析，我们认为，金太阳项目符合企业的投资目标，具有较好的投资价值。

**关键词：**厦门 XX 集团；沅江金太阳；投资可行性分析

厦门大学博硕士论文摘要库

## **Abstract**

Xiamen XX group has become a comprehensive enterprise which possesses two principal work: circulation market with integration services and real estate. It also has gain an excellent professional skills through 30-years' development,. As one branch of XX group's block trade, paper industry is actively probing opportunities from upstream and downstream industries in order to reallocate resources and become the real deal commerce provider who enjoy the ability to circulate and integrate. Under this background, Hunan Yuanjiang Golden Sun Paper Industry has become an great investment opportunity for Xiamen XX group, Golden Sun Paper Industry is abundant of raw reed materials and working experience. However, under the influence of global financial crisis, conservative management style and lack of funds have forced Golden Sun Paper to stuck in the mud, and it desperately needs a chance of external cooperation.

The thesis is an investment estimation for the feasibility of the Golden Sun Paper which taking account into the necessities of the investment, social feasibility, financial feasibility, and project risk.Etc. Through comprehensive study, we come to the conclusion that the Golden Sun Paper is suit for the investment goal of XX group, as well as investment value.

**Key words: Xiamen XX group. Yuan Jiang Golden Sun Paper industry. Investment estimation for the feasibility of the project.**

厦门大学博硕士论文摘要库



# 目 录

引 言 .....	1
第一节 研究内容及意义 .....	1
第二节 研究框架 .....	1
第一章 项目背景 .....	3
第一节 项目投资方厦门 XX 集团简介 .....	3
第二节 项目被投资方沅江金太阳纸业简介 .....	4
第三节 项目提出的背景 .....	5
第二章 芦苇浆纸行业分析及未来趋势 .....	10
第一节 当前芦苇浆纸行业发展情况简介 .....	10
第二节 国内芦苇浆纸行业的发展趋势 .....	14
第三章 项目方案及优势、风险分析 .....	16
第一节 项目方案 .....	16
第二节 项目优势 .....	18
第三节 项目风险分析及对策 .....	22
第四章 项目经济效益分析 .....	26
第一节 经济可行性的假设条件 .....	26
第二节 投资项目的财务分析 .....	27
第三节 经济效益评价结论 .....	30
第五章 结论与建议 .....	33
第一节 结论 .....	33
第二节 有关建议及说明 .....	34
参考文献 .....	35
后 记 .....	36

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Preface.....</b>	<b>错误！未定义书签。</b>
Section 1 Research Contents And Meanings .....	错误！未定义书签。
Section 2 Research Content And Structure .....	错误！未定义书签。
<b>Chapter 1 Background of Golden Sun Project .....</b>	<b>3</b>
Section 1 Introduction of XX .....	3
Section 2 Introduction of Golden Sun.....	错误！未定义书签。
Section 3 Background of Golden Sun Project .....	错误！未定义书签。
<b>Chapter 2 Analysis of Reed Paper-making Industry .....</b>	<b>10</b>
Section 1 Development of Reed Paper-making Industry .....	10
Section 2 Development Trend of Reed Paper-making Industry .....	14
<b>Chapter 3 Project Analysis.....</b>	<b>16</b>
Section 1 Introduction of The Project .....	16
Section 2 Advantage of The Project .....	18
Section 3 Risk and Related Measures .....	22
<b>Chapter 4 Analysis of Economic Benefit .....</b>	<b>26</b>
Section 1 Assume Contdition of Economical Feasibility .....	26
Section 2 Finance Analysis .....	错误！未定义书签。
Section 3 Conclusion of Analysis .....	30
<b>Chapter 5 Conclusions and Suggestions of The Project .....</b>	<b>33</b>
Section 1 Conclusions .....	33
Section 2 Suggestions .....	34
<b>Reference .....</b>	<b>35</b>
<b>Postscript .....</b>	<b>36</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 引 言

### 第一节 研究内容及意义

经过多年的发展,厦门XX集团已经发展成为国内具有实力的大型贸易企业。随着厦门XX集团第三轮战略规划推进,通过向贸易产品的上下游链条延伸,积极寻找并参与产业链条上的增值环节,将企业塑造为流通整合综合服务商已经成为了厦门XX集团的努力方向。而金太阳纸业在经过08年之前的行业繁荣之后,由于金融危机以及行业波动,企业的经营规模局限、扩产资金的不足和落后的管理机制使得金太阳纸业陷入了经营的困境。双方各自的优势和需求使得双方在合作上具备了可能性。厦门XX集团希望通过参股金太阳纸业,能够介入造纸行业,控制上游贸易资源,提升纸业贸易的稳定性和盈利性。而金太阳纸业则希望引进厦门XX集团这一国内大型的贸易商,为企业规模提升提供资金、经营管理理念和稳定的产品销售通路。

正是基于此,本文研究了金太阳投资项目的可行性,从项目双方各自的合作需求出发,研究了该行业的发展特点和未来趋势,项目方案的策划和优势,项目在经济效益上的测算和评估,以及该项目可能涉及到的风险和相应的对策。由于笔者本人之前工作于厦门XX集团投资部,并亲身主导了该项目从开始到落地的整个过程,对于该项目的可行性研究将更多的是站在投资方厦门XX集团的角度来进行研究的。

同时,本文的研究意义在于:

- 1、通过对“金太阳投资项目”的相关的可行性要素进行分析,为XX集团对于该项目的整体投资价值评估提供一个决策参考。
- 2、为其他投资者提供芦苇浆纸行业的一些基础信息和投资决策的思考角度。

### 第二节 研究框架

全文共分为五章。

第一章是项目的背景，主要包括参与金太阳项目的双方——厦门 XX 集团和金太阳纸业的公司及主要业务介绍，该项目提出的背景以及项目双方的合作动机等。

第二章是芦苇浆纸行业分析及未来趋势，主要包括芦苇浆造纸的特点，芦苇浆纸行业的发展情况，行业内重要企业的介绍以及该行业发展的趋势等。

第三章是项目方案及优势、风险分析，主要包括项目方案策划，项目方案的具体介绍，项目优势以及该项目对 XX 集团纸业的意义等。同时对项目存在的风险进行充分评估，并给出相应对策。

第四章是项目经济效益分析，主要包括经济可行性的假设，投资估算，对项目的财务分析和预测等。

第五章是结论与建议，主要包括对金太阳项目可行性分析的结论以及针对该项目提出的一些建议和说明。

## 第一章 项目背景

厦门 XX 集团股份有限公司两大核心产业：贸易物流和房地产，其中贸易物流产业主要从事大宗生产原料的贸易，随着信息物流的便利、透明，单纯贸易商的生存空间越来越狭窄，向产业链上下游拓展成为 XX 集团人的共识，尤其是 XX 集团五大产品中心：矿砂中心、煤炭中心、汽车中心、钢铁中心、纸业中心等，无论是营业额、经营时间和经验、网店布局、利润等指标，在国内同行业中都占有举足轻重的地位，完全有能力延伸各自的产业链，为长远发展铺平道路。

### 第一节 项目投资方厦门 XX 集团简介

#### 一、厦门 XX 集团基本情况

厦门 XX 集团股份有限公司（英文简称 ITG）是一家大型的综合性企业，始建于 1980 年并于 1996 年上市。现已形成贸易物流和房地产二大核心主业，为中国最大的 500 家集团企业和中国上市公司的 100 强。公司锐意进取、不断创新，主营业务正朝着产业链的相关领域深化和拓展。

XX 集团主营业务包含三大板块，即流通整合服务，房地产开发，其他产业群如金融、码头、零售等。其中，在流通板块，厦门 XX 集团公司自 1991 年以来连年进入中国进出口额最大的 500 家企业，主要贸易品种包括黑色金属、有色金属、煤炭、纸业等。在国家的内外贸批发零售业综合类排名中名列前茅，被评为国家 3A 级对外贸易诚信企业。目前，公司年贸易规模在年贸易规模达 360 亿元以上，年进出口额超 14 亿美元。公司致力于加强对贸易上下游价值链的整合，着力向品牌代理等新型贸易模式发展，使之成为中国贸易服务的行业领跑者。

#### 二、厦门 XX 集团纸业中心

作为纸张行业内屈指可数的大型国有上市企业，厦门 XX 集团股份有限公司纸业部经过七年多的努力开拓，取得了良好的业绩。经营的纸张品种有铜板纸、白卡纸、双胶纸、白板纸等 10 多个品种，取得了晨鸣纸业、华泰纸业、太阳纸

业、泰山纸业、博汇纸业、富阳通达纸业、富阳引发纸业、富阳富态飞凤纸业、东莞建晖纸业、山东远通纸业、山东泉林纸业等多家国内知名企业的纸张经销权，销售的地区覆盖厦门、泉州、福州、深圳、广州、汕头、上海、天津、北京、成都和温州等地，形成了数百人的销售网络。2010 年销售额达到 21 亿元，利润 3000 余万元。

## 第二节 项目被投资方沅江金太阳纸业简介

沅江市金太阳纸业有限公司于 2002 年由军工厂改制为民营企业，现有职工约 700 人，该公司位于沅江市区北面的赤山岛，距市区 21 公里，地处洞庭湖腹地，厂区东面为南洞庭湖的挖口子河，经洞庭湖入长江，东可至上海，西可去重庆。厂区西面 2 公里处是省道 204 线，距长常高速公路不足 50 公里。有着得天独厚的芦苇、杨木和水资源优势，水陆交通十分方便，厂址的地理位置较为理想，拥有自己的码头，原料、成品均可通过水运，物流成本低。该公司拥有自营的 13 万亩芦苇田，自己制造芦苇浆并直接生产出成品纸，属芦苇、浆、纸一体化的项目，原有旧设备每年生产纸张二三万吨。2007 年初，公司开始进行第一期浆纸改扩建工程，投产后可年产漂白化学苇浆 5.1 万吨，文化用纸 6.5 万吨/年。公司的客户主要分布在江浙、湖南、广州等地，以经销商为主。

2002 年改制后，企业进行了两年半的技术改造，产量逐年提升，产品质量也在同行业中名列前茅。技改前的 2003-2006 年，工厂经济效益非常可观，平均年净利润都在 1000 万元以上。

表 1：2003-2006 年金太阳纸业经营数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年
产量（吨）	18500	19860	20670	21050
主营业务收入（万元）	10175	10625	11741	12883
主营业务成本（万元）	8272	8468	9487	10500
毛利率	18.7%	21.3%	19.2%	18.5%
净利润（万元）	814	1275	1292	1275

资料来源：公司内部信息



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库